

ING. COM. JOHNNY MARTÍNEZ R. - Auditor Independiente

Ciudadela Nueva Kennedy Av. Olimpo #218 y Calle D. Teléfonos 284645 - 397699 - 294144 Casilla #09-01-6157

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Junta de Directores
de Goltrade S. A.:

He auditado el balance general de Goltrade S. A. al 31 de diciembre de 1995 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Goltrade S. A. al 31 de diciembre de 1995, los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Ing. Com. Johnny Martínez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202

Abril 15, 1996

GOLTRADE S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
Fondos disponibles	2 y 12	783,520
Cuentas por cobrar	3	1,362,474
Inventarios	2 y 4	501,887
Gastos prepagados		31,519
Activo fijo, neto	2 y 5	6,437,828
Otros activos y cargos diferidos	2 y 6	<u>393,226</u>
TOTAL		<u>9,510,454</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
<u>PASIVOS:</u>		
Documentos por pagar	2, 7 y 12	1,721,253
Cuentas por pagar	8	315,163
Gastos acumulados	9	22,287
Anticipo a cuenta de trabajos	10	40,145
Obligaciones a largo plazo	2, 11 y 12	<u>4,848,570</u>
Total pasivos		<u>6,947,418</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital social	2	100,000
Reserva por revalorización del patrimonio	2	1,204,132
Reexpresión Monetaria	2	1,801,322
Déficit acumulado	13	-529,836
Pérdida del ejercicio		<u>-12,582</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,563,036</u>
TOTAL		<u>9,510,454</u>

Ver notas a los estados financieros

GOLTRADE S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

(sucres en miles)

INGRESOS

Ventas netas

8,765,760

COSTOS Y GASTOS

Costo de ventas

7,239,436

Gastos de ventas

265,005

Gastos de administración

281,254

Gastos financieros

374,933

Otros egresos

617,714

Total

8,778,342

PERDIDA DEL EJERCICIO

-12,582

Ver notas a los estados financieros

GOLTRADE S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

(sucres en miles)

	Diciembre 31, 1994	Pérdida ejercicio	Revaloriza ción	Apropiacio nes	Diciembre 31, 1995
Capital social: Valor	100,000				100,000
Reserva por revalorización patrimonio	961,933		242,199		1,204,132
Aporte futuro aumento de capital	29,055			-29,055	
Reexpresión monetaria:	1,659,085		142,237		1,801,322
Déficit acumulado	-245,568		-99,905	-184,363	-529,836
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-184,363	-12,582		184,363	-12,582
Patrimonio	2,320,142	-12,582	-284,531	-29,055	2,563,036

Ver notas a los estados financieros

GOLTRADE S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

(sucres en miles)

FUENTES DE FONDOS:

Pérdida del ejercicio	-12,582
Gastos que no requieren fondos:	
Depreciación, costo	<u>287,821</u>
TOTAL	<u>275,239</u>

APLICACIONES DE FONDOS:

Aumento (disminución) en componentes de capital de trabajo:	
Fondos disponibles	488,792
Cuentas por cobrar	403,774
Inventarios	-448,003
Gastos prepagados	14,418
Documentos por pagar	-235,284
Cuentas por pagar	-171,080
Gastos acumulados	-536
Anticipo a cuenta de trabajos	<u>26,579</u>
Aumento en capital de trabajo	78,660
Propiedades	61,583
Pasivo a largo plazo	52,008
Otros activos	<u>82,988</u>
TOTAL	<u>275,239</u>

Ver notas a los estados financieros

GOLTRADE S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS ✓
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

1. IDENTIDAD

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1987 y su actividad principal es la impresión y comercialización de cajas para la exportación de camarón y formularios para diversas entidades bancarias y comerciales. De igual manera sus estatutos le permiten dedicarse a otras actividades mercantiles

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS ✓

Bases de presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que permiten diferir diferencias en cambio y que no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 2, excepto por el balance general que al 31 de diciembre de 1995, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos al costo de ventas por inventarios reexpresados consumidos y el gasto por depreciación de propiedades que se calcula en base al valor reexpresado de tales activos.

Corrección monetaria - Los estados financieros de 1995, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1995, como se indica a continuación:

Inventarios: como está indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1995.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1994, se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1995.

Activos y pasivos en moneda extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre de U. S. dólar vigente al 31 de diciembre de 1995.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencia entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1995, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización, excepto el ajuste del déficit acumulado que se registró ajustando a la misma venta.

Reexpresión monetaria: En esta cuenta se registran las contrapartidas de los ajustes a los activos y pasivos no monetarios y de patrimonio. El saldo de ésta cuenta no está sujeto a reexpresión.

Valuación de inventarios - Al costo ajustado, que no excede al valor de mercado como sigue:

- Materias primas, suministros y materiales: al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.
- En proceso: materias primas, al costo actualizado de las últimas adquisiciones; mano de obra y

- gastos de producción al costo actualizado incurrido en la última producción.
- Terminado: En base al porcentaje de utilidad bruta de acuerdo con disposiciones del Sistema de Corrección Monetaria Integral de los estados financieros.
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados actualizado a la fecha del balance general..

El costo de ventas fue determinado en base al método de costo promedio.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado. el costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos y 20 para vehículos.

Cargos diferidos - Son amortizados dentro del ejercicio siguiente. Gastos preoperacionales son amortizados a cinco años.

Moneda extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1995 en el mercado libre de s/ 2.914 por US\$1.00.

Las diferencias de cambio originadas por cancelaciones o ajustes de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registradas contablemente afectando la cuenta de Reexpresión Monetaria.

3.	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	(sucres en miles)
	Clientes	1,326,448
	Anticipo a empleados	5,886
	Documentos por cobrar	12,099
	Deudores varios	27,074
	Provisión para cuentas malas	-9,033
	Total	<u>1,362,474</u>

Durante 1995 la cuenta provisión para cuentas malas tuvo el siguiente movimiento: ✓

	(sucres en miles)
Saldo a diciembre 31 de 1994	4,425
Movimiento neto en 1995	<u>4,608</u>
Saldo a diciembre 31 de 1995	<u>9,033</u>

4	INVENTARIOS	(sucres en miles)
	Materias primas	136,150
	Productos en proceso	21,262
	Productos terminados	34,349
	Importaciones en tránsito	239,250
	Suministros y materiales	11,515
	Repuestos y accesorios	55,022
	Ajuste por reexpresión	19,604
	Provisión de inventarios obsoletos	-15,265
	Total	<u>501,887</u>

Durante 1995, la administración consideró necesario aumentar su provisión para inventarios obsoletos en s/8 millones.

6. ACTIVO FIJO: COSTO Y REEXPRESION

(sucres en miles)

RUBROS	Diciembre 31, 94	Adiciones.	Reexpre- sión	Diciembre 31, 1995
Terreno	70,965			70,965
Maquinarias y equipo	7,271,590			7,271,590
Muebles y equipos	126,912	49,550	31,136	207,598
Vehículos	85,718		19,029	104,747
Instalaciones de fábrica	170,518	12,727	39,032	222,277
Edificios	457,504		101,565	559,069
Otros activos	6,936	-694	1,539	7,781
Total	8,190,143	61,583	192,301	8,444,027

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO Y REEXPRESION

(sucres en miles)

	Diciembre 31, 94	Deprecia- ción	Reexpre- sión	Diciembre 31, 1995
Maquinarias y equipo	1,357,493	216,172		1,573,665
Muebles y equipos	44,160	13,878	12,712	70,750
Vehículos	57,334	17,144	16,534	91,012
Instalaciones de fábrica	68,206	17,752	18,992	104,950
Edificios	98,298	22,875	41,514	162,687
Otros activos	2,440		695	3,135
Total	1,627,931	287,821	90,447	2,006,199
Total general	6,562,212	-226,238	101,854	6,437,828

A diciembre 31 de 1995, la reexpresión de 1995 fue revisada, en base a muestreo, por el auditor externo.

6 OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

Incluye principalmente depósitos en garantía por s/3,1 millones, retenciones en la fuente por s/125,1 millones, gastos preoperacionales por s/125, impuestos y contribuciones por s/20 millones e Impuesto al Valor Agregado por s/111 millones.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR

(sucres en miles)

Defactor	1,189,225
Tecfinsa	514,673
Seguros por pagar	16,899
Republic National Bank	456
Total	1,721,253

Obligaciones en dólares generan el 12% de interés anual y están garantizados por un contrato de prenda industrial sobre pegadora, máquina marca Jagemberg por s/314 millones y garantizados adicionalmente por funcionario de la Compañía.

8.	CUENTAS POR PAGAR	(sucres en miles)
	Proveedores exterior	187,287
	Proveedores locales	101,666
	Cuentas por pagar	24,429
	Impuestos y contribuciones por pagar	<u>1,781</u>
	Total	<u>315,163</u>

9 GASTOS ACUMULADOS

Representa principalmente s/13 millones por concepto de beneficios sociales a favor de los trabajadores y s/5 millones por concepto de comisiones devengadas a diciembre 31 de 1995, sobre préstamos bancarios.

Los principales beneficios sociales tuvieron el siguiente movimiento durante 1995 (en miles de sucres)

RUBROS	DÉCIMO			Fondo de Reserva	TOTAL
	Tercer Sueldo	Cuarto Sueldo	Quinto Sueldo		
Diciembre 31 de 1994	1,130	826	837	2,953	5,746
Pagos	12,747	3,097	855	5,442	22,141
Provisiones	12,224	3,132	1,011	6,030	22,397
Diciembre 31 de 1995	<u>607</u>	<u>861</u>	<u>993</u>	<u>3,541</u>	<u>6,002</u>

10. ANTICIPO A CUENTA DE TRABAJOS

Representa anticipos recibidos de clientes y que son llevados a resultados a medida que se realizan los trabajos.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Representa U. S. \$1,663,888,00 a favor del Republic International Corp., vence en marzo de 1996 y de acuerdo con la práctica anterior puede ser renovado íntegramente, genera el 12% de interés anual y está garantizado por funcionario de la Compañía.

12 POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

RUBROS	Dólares	Sucres en miles
Fondos disponibles	10,325	30,099
Defactor	408,107	1,189,225
Tecfinsa	176,620	514,673
Republic National Bank	156	456
Republic International Corp.	1,663,888	4,848,570
Seguros por pagar	5,258	15,323
Comisiones por pagar	1,859	5,417
Proveedores del exterior	64,721	187,287
Total posición	<u>2,310,284</u>	<u>6,730,852</u>